

# VOOR AEX, OR

TEKST: ROYCE TOSTRAMS (TOSTRAMS GROEP)

Door Wouter Weijand

Fondsmanager High Income Equity Fund, Fortis Investments

## Rien ne va plus

**H**et spel is gespeeld, de strijd is gestreden, de tweede Belgische landdag is voorbij en iedereen zoekt zijn eigen schoenen weer bij elkaar. En spoedig zal overal staan vermeld: "onderdeel van de BNP Paribas Groep". Onze eigen websites zijn al meteen aangepast.

Met Paribas zijn we dan toch weer dichterbij huis dan je ooit zou denken: Banque de Paris et de Pays-Bas was immers de oorspronkelijke naam. Een voorloper van de bank, de Banque de Crédit et Depot de Pays-Bas, werd in 1863 in Amsterdam opgericht. Terug bij af dus, al zal het contingent Amsterdammers straks niet meteen deze grote Franse bank gaan domineren.

Vaak wordt me gevraagd of er veel gaat veranderen. Ach, we wachten het rustig af, maar BNP Paribas staat in elk geval bekend om zijn solide risicoprofiel. Hopelijk zet men de klant ook netjes voorop. Verder speculeren we in de kantine (jawel, 'la Place') op meer stokbrood en een verder verfijnde lunch, waarbij we de karnemelk zo veel mogelijk verborgen zullen houden. Alle ogen zijn nu gericht op de friandises en de patisserie.

Het assortiment dat u wellicht wat meer boeit is natuurlijk dat van de beleggingsfondsen. BNP Paribas kent de zogenaamde BNP Parvest-paraplu van beleggingsfondsen en die zal wel de overhand krijgen en tegelijk wat omvangrijker worden.

Voor het bankpersoneel is het wereldwijd overal al spannend, maar ja, dat is nu eenmaal kenmerkend voor deze voortgaande consolidatie. Laten we dit vooral relativeren: naast leraren, politieagenten en verpleegsters zijn er ook mensen nodig om voor het geld te zorgen, zeg 8 tot 10 procent van een beroepsbevolking. Maar in de hausse van de afgelopen 25 jaar zijn we wellicht wat doorgeslagen naar 15 à 20 procent. Je wenst het niemand toe, maar de teruggang is bijna onvermijdelijk. En straks zijn er weer genoeg leraren, et cetera ... laat dat onze troost zijn.

En wat ons betreft: pas als je als speler zou horen 'rien ne va plus' moet je je fiches inleveren en mag je niet meer inzetten op financiële markten, maar daar ga ik nog maar even niet van uit. We spelen overigens in ons fonds met 150 tot 250

nummers en over elk van die bedrijven hebben onze teams in Hongkong, Kentucky en Amsterdam lang nagedacht en er onderzoek naar gepleegd. Want echt suggereren dat we een casino zouden runnen, nee, dat wilde ik toch niet.

Misschien is dat juist wat dit nieuwe tijdperk zal markeren: het einde van het wilde beleggen, het geleende geld, de dominantie van de hedge funds en private-equityspelers. Rien ne va plus. Doe maar gewoon, dan doe je al gek genoeg. Gewoon aandelen, obligaties, onroerend goed en cash. Zo deden we dat bij ABN Amro al decennialang en er is nog steeds niets mis mee. En bovendien heb je daar je handen al vol aan. ■

### OPVALLEND HOOG BEURSVOLUME

In de langetermijngrafiek is het patroon met lagere toppen en bodems nog steeds niet gedraaid. Om een sterke bodem onder de markt te leggen, zou de AEX een gelijke of hogere bodem boven de laatste bodem van 9 maart rond 195 moeten vormen. Aan deze belangrijke voorwaarde is nog steeds niet voldaan. Opvallend is het hoge beursvolume in de recente correcties, dit geeft aan dat er weer langzaam verkoopdruk in de markt komt. Dit proces, ook wel distributie genoemd, is een vroege indicatie van een verandering in het sentiment.

Bij de individuele fondsen zien we dat zwaargewicht Royal Dutch Shell nog steeds niet uit de dalende trend is gebroken. ING, eveneens een belangrijk aandeel, stuit net als de AEX op een zeer zware horde (ING vormde op 12 januari een top op 8,68). Publiekslieveling Philips laat al acht maanden een zijwaarts patroon zien, met zware weerstand rond 16,15.

### WEERSTANDZONES DOMINEREN

Ook op andere beurzen wordt het technische beeld nu gedomineerd door zware weerstandszones. Niet één van de grote westerse aandelenmarkten is erin geslaagd om een belangrijke weerstand of de 200-dagenlijn te passeren. Uitzonderingen hierop vormen de Aziatische markten, zoals China, Singapore en India. Ook enkele opkomende markten zoals Brazilië, Argentinië en Turkije hebben de opwaartse richting al gekozen. Dit zijn dan ook de enige markten waarvoor we langetermijnkoopadviezen hebben afgegeven. ■

